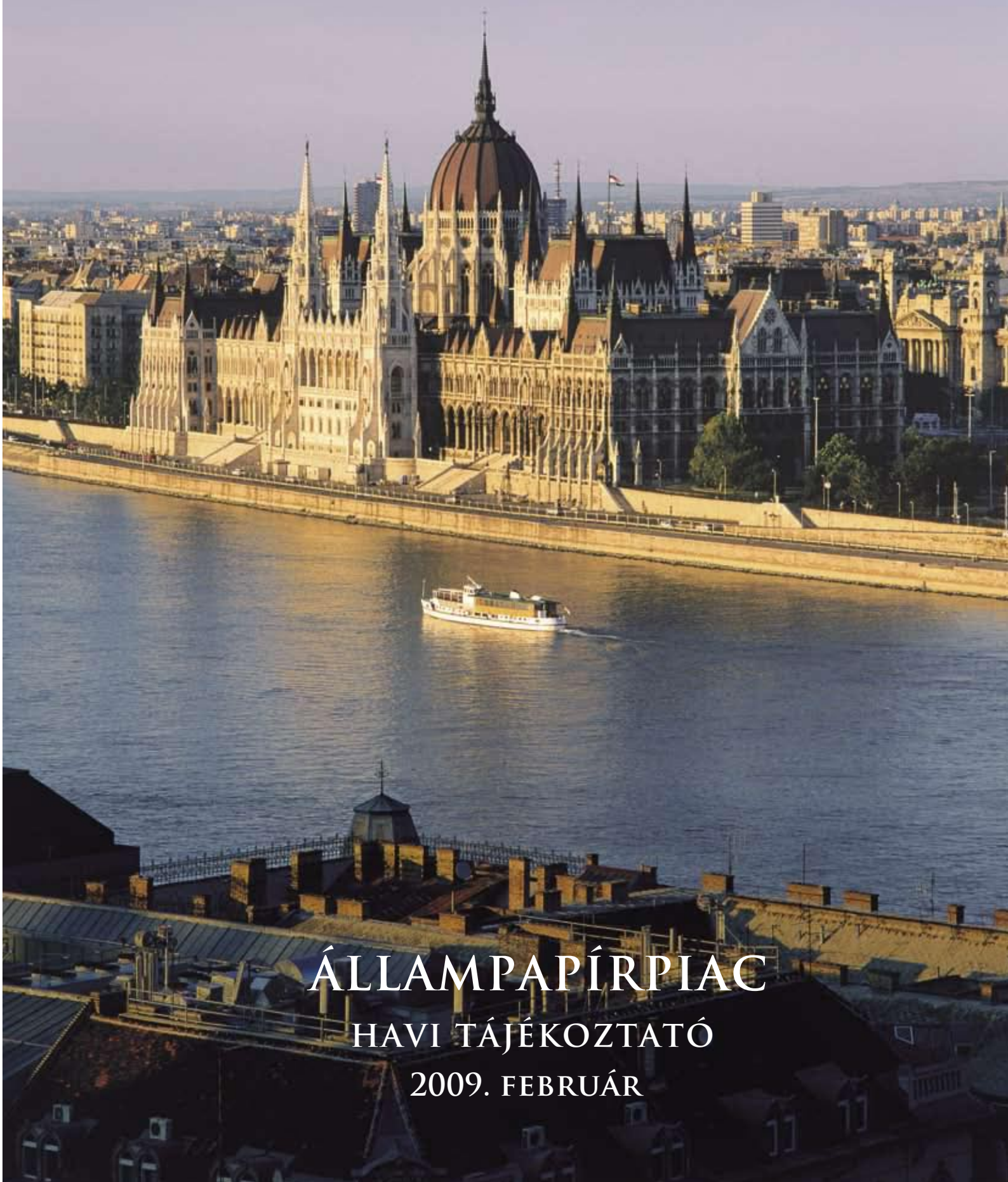




ÁLLAMPAPÍRPIAC
HAVI TÁJÉKOZTATÓ
2009. FEBRUÁR

2009 februárjában a kincstári kör hiánya 256,6 milliárd forintot ért el. Csökkentette ugyanakkor a finanszírozási igényt az EU transzferek egyenlege 276,7 milliárd forint összegben. Így február végéig a teljes nettó finanszírozási igény negatív volt, és -20,1 milliárd forintot tett ki. Összességében -161,3 milliárd forint összegű nettó kibocsátás valósult meg az időszak során, amelyből a nettó forintkibocsátás -22,7 milliárd forintot, a nettó deviza-kibocsátás -138,6 milliárd forintot tett ki, amit az állam az MNB-nél elhelyezett devizabetétből finanszírozott. Az Állam Magyar Nemzeti Banknál elhelyezett devizabetét-állománya 1446,8 milliárd forintot tett ki február végén, az egyéb kötelezettségek állománya 22,4 milliárd forinttal nőtt az időszak során.

A forintadósság február végéig 22,4 milliárd forinttal csökkent (a nettó forintkibocsátás és az állományváltozás különbségét a lejárt, ám be nem váltott állampapírok állományának változása eredményezte). A teljes állományváltozáson belül 69,8 milliárd forint volt a diszkont kincstárjegyek állománynövekedése, 76,9 milliárd forint a piaci államkötvények és 15,3 milliárd forint a közvetlen lakossági értékesítésű állampapírok állománycsökkenése. A nem piaci államkötvények állománya 0,1 milliárd forinttal csökkent, a forinthitelek állománya február végéig nem változott.

A központi költségvetés devizaadóssága február végéig 756,4 milliárd forinttal nőtt. A devizahitelek felvétele 13,2 milliárd forinttal növelte a devizaadósságot, a devizahitelek törlesztése 2,8 milliárd forinttal, a devizakötvények törlesztése 149,0 milliárd forinttal csökkentette a devizaadósságot, a forint árfolyamának erőteljes gyengülése következtében 894,9 milliárd forinttal nőtt a devizaadósság forintértéke.

A másodlagos piacon a referenciahozamok az időszak egészét tekintve a 3 hónapos és 15 éves lejáratokon 72-97 bázisponttal, a 6 hónapos, valamint az 5 és 10 éves lejáratokon 119-148 bázisponttal, míg az 1 és 3 éves lejáratokon 190-227 bázisponttal emelkedtek. Az 1 éves hozam 190 bázisponttal nőtt és 11,32 %-ot tett ki, a 3 éves hozam 227 bázisponttal nőtt és 12,79%-ot ért el, a 10 éves hozam esetében 119 bázispontos növekedés volt tapasztalható, és a hónap végén 10,85%-ot tett ki.

A februári másodpiaci állampapír-forgalom a tőzsdén kívüli OTC piacon 16%-kal csökkent az előző hónaphoz képest és 2518,3 milliárd forintot tett ki. A másodlagos állampapír-kereskedés döntő részét bonyolító elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény-forgalmuk mintegy 31%-át külföldi befektetőkkel bonyolították le februárban.

A külföldi tulajdonban lévő forint állampapírok állománya 2009. február folyamán 148,1 milliárd forinttal 2525,6 milliárd forintra csökkent. Ez az összeg az összes forint államkötvény és diszkont kincstárjegy együttes állományának 24,1%-át jelentette február végén.

Magyarország hosszúlejáratú devizaadósságának hitelminősítése 2009. február 28-án: BBB (Standard & Poor's); A3 (Moody's); BBB (Fitch).

■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

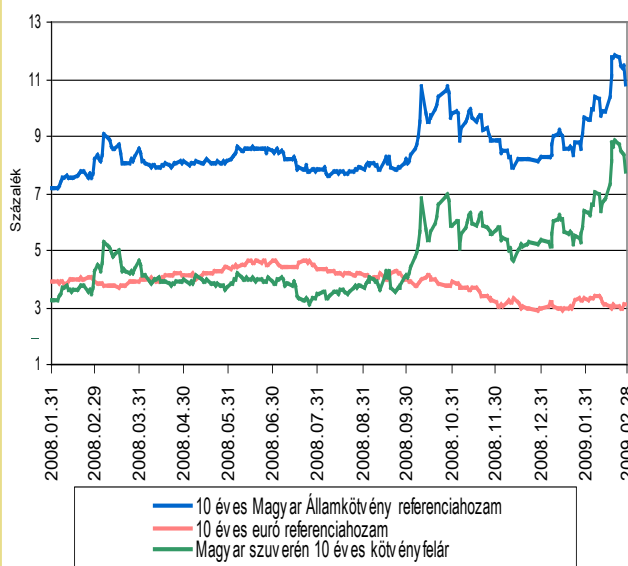
A KÖZPONTI KÖLTSÉGVETÉS ADÓSSÁGA

MILLIÁRD FORINT

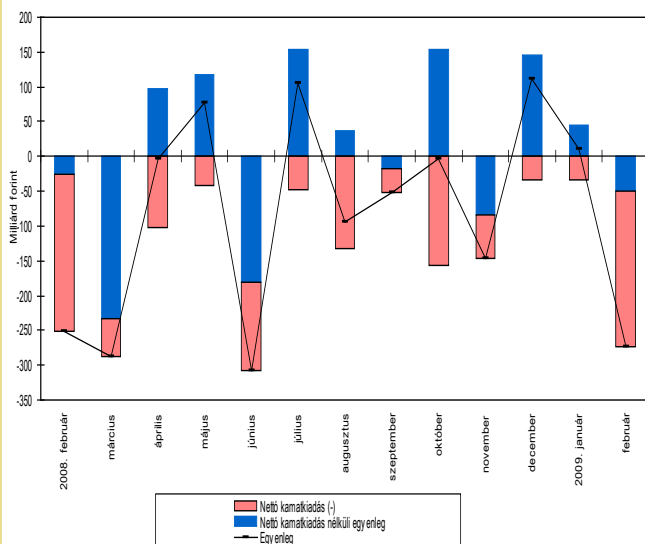
Adósságelem	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008. december	2009. január	2009. február
1. Forint	6 956,9	8 008,7	8 608,8	9 153,5	10 552,3	11 103,8	11 250,6	11 238,6	11 228,1
1.1. Hitelek	353,2	117,9	4,7	0,8	356,4	145,7	219,9	219,9	219,9
1.2. Állampapírok	6 603,7	7 890,8	8 604,2	9 152,7	10 195,9	10 958,1	11 030,7	11 018,7	11 008,2
1.2.1. Piaci értékesítésű állampapírok	5 826,3	7 131,5	7 860,6	8 418,8	9 667,5	10 465,4	10 599,7	10 587,8	10 577,3
1.2.1.1. Kötvények	3 829,2	5 056,5	5 768,9	6 299,1	7 244,2	8 245,3	8 570,6	8 528,0	8 493,7
1.2.1.2. Diszkont Kincstárjegyek	1 436,8	1 541,4	1 463,3	1 530,9	1 755,9	1 664,9	1 482,4	1 521,5	1 552,3
1.2.1.3. Lakossági állampapírok	560,3	533,5	628,4	588,7	667,4	555,2	546,6	538,3	531,4
1.2.2. Nem piaci értékesítésű állampapírok	777,4	759,3	743,6	733,9	528,4	492,7	431,0	431,0	430,9
2. Deviza*	2 267,3	2 579,0	2 983,5	3 590,7	4 124,4	4 472,6	6 774,8	7 649,5	7 531,2
2.1. Hitelek	1 394,3	1 084,1	916,8	720,6	803,7	846,5	2 529,4	2 920,6	2 924,8
2.1.1. Külföldi hitelek	461,9	598,8	528,9	616,9	700,1	838,8	2 529,4	2 920,6	2 924,8
2.1.2. Belföldi hitelek	932,3	485,3	387,8	103,8	103,6	7,7	0,0	0,0	0,0
2.1.2.1. MNB-vel szembeni hitelek	849,6	466,5	355,7	96,1	95,9	0,0	0,0	0,0	0,0
2.1.2.2. Egyéb hitelek	82,8	18,8	32,2	7,7	7,7	7,7	0,0	0,0	0,0
2.2. Állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 728,9	4 606,4
2.2.1. Külföldön kibocsátott állampapírok	873,0	1 494,9	2 066,8	2 870,1	3 320,7	3 626,1	4 245,5	4 728,9	4 606,4
2.2.1.1. Devizakötvények	872,9	1 494,7	2 066,7	2 870,0	3 320,6	3 627,1	4 245,4	4 728,8	4 606,4
2.2.1.2. Angol és amerikai kötvények	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1
2.2.2. Belföldön kibocsátott állampapírok	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Összesen	9 224,2	10 587,7	11 592,4	12 744,2	14 676,7	15 576,4	18 025,4	18 888,1	18 759,3
Egyéb kötelezettség				21,4	29,0	9,1	78,5	85,8	100,9
Mindösszesen				12 765,6	14 705,7	15 585,5	18 103,9	18 973,9	18 860,2
Nemzetközi hitelcsomagból MNB-nél elhelyezett devizabetét							1 483,6	1 588,5	1 446,8
Devizabetét nélküli adósság összesen							16 620,3	17 385,4	17 413,4
Piacépes forint adósság (1.2.1.1+1.2.1.2.+1.2.2.)	6 043,4	7 357,3	7 975,8	8 563,9	9 528,4	10 402,9	10 484,0	10 480,4	10 476,9
Adósság a GDP százalékában	53,6%	55,9%	56,0%	57,9%	61,8%	61,3%			

*A devizaadósság az időszak utolsó munkanapján jegyzett MNB középárfolyamon kerül értékelésre.

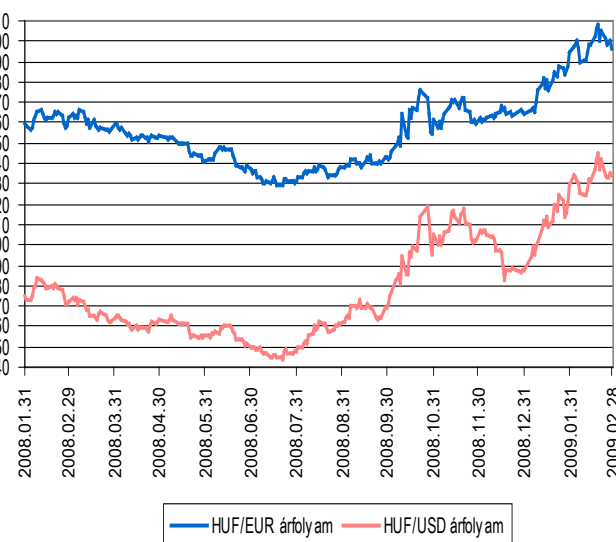
10 éves euró és forint benchmarkhozamok az elmúlt egy évben



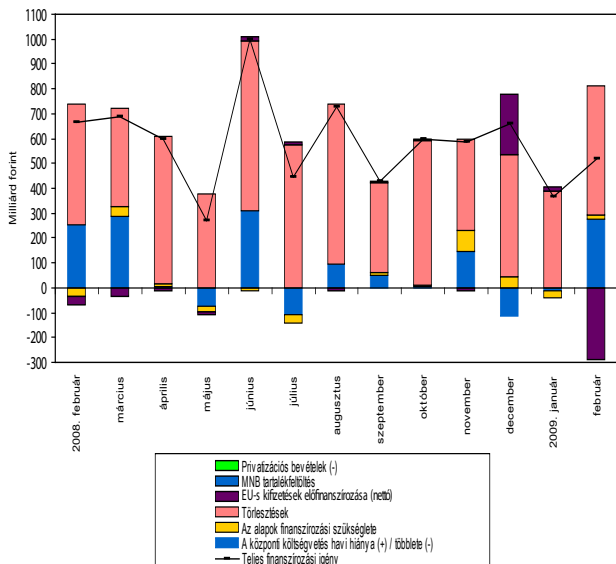
A központi költségvetés privatizációs bevételek nélküli havi egyenlegének alakulása



A forint árfolyamának alakulása az elmúlt egy évben



A bruttó finanszírozási igény alakulása



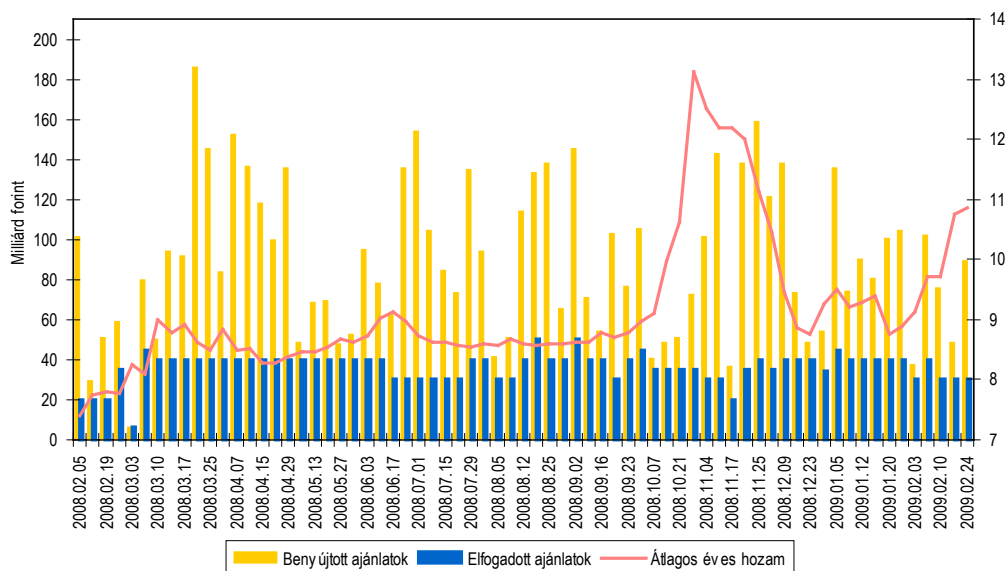
■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

DISZKONT KINCSTÁRJEGY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

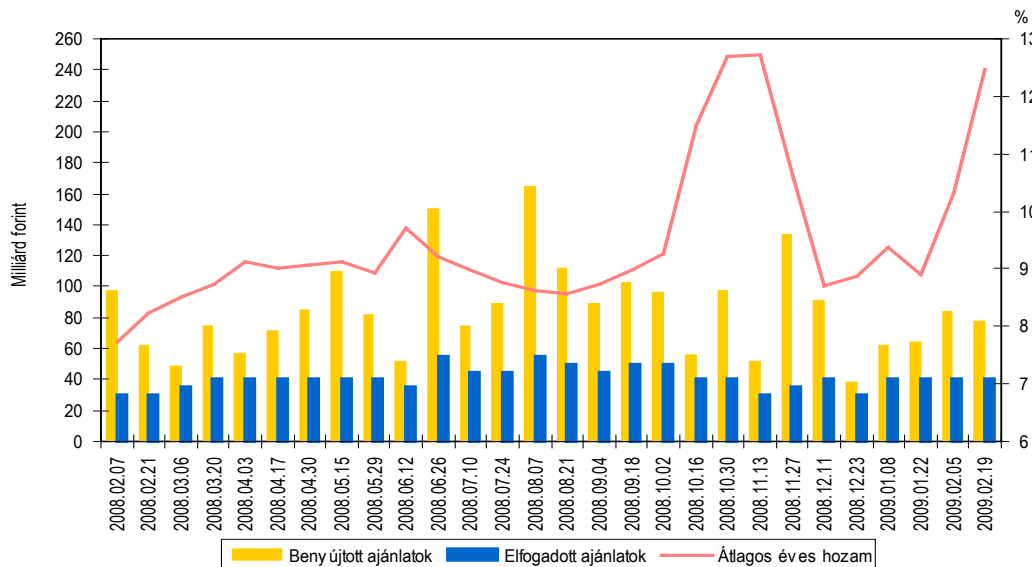
	Likviditási diszkontkincstárjegy	3 hónapos diszkontkincstárjegy					12 hónapos diszkontkincstárjegy
Sorozat kódjele	D090325	D090513	D090520	D090527	D090603	D100113	D100113
Diszkont kincstárjegy ISIN kódja	HU0000517149	HU0000517206	HU00005171214	HU0000517222	HU0000516877	HU0000517271	HU0000517271
Futamidő (napokban)	42	91	91	91	91	336	322
Aukció időpontja	2009.02.09.	2009.02.03.	2009.02.10.	2009.02.17.	2009.02.24.	2009.02.05.	2009.02.19.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.02.11.	2009.02.11.	2009.02.18.	2009.02.25.	2009.03.04.	2009.02.11.	2009.02.29.
Lejárat időpontja	2009.03.25.	2009.05.13.	2009.05.20.	2009.05.27.	2009.06.03.	2010.01.13.	2010.01.13.
Maximális éves hozam - ISMA (%)	9,85	9,50	9,80	11,50	11,00	10,50	12,70
Minimális éves hozam - ISMA (%)	9,48	8,96	9,50	10,00	10,50	9,89	11,80
Átlagos éves hozam - ISMA (%)	9,72	9,14	9,73	10,75	10,86	10,34	12,46
Maximális éves hozam - EHM (%)	9,99	9,63	9,94	11,66	11,15	10,65	12,88
Minimális éves hozam - EHM (%)	9,61	9,08	9,63	10,14	10,65	10,03	11,96
Átlagos éves hozam - EHM (%)	9,86	9,27	9,87	10,90	11,01	10,48	12,63
Átlagos eladási ár (%)	98,8787	97,7418	97,5995	97,3545	97,3282	91,1987	89,9727
Meghirdetett mennyiség (m Ft)	40 000,00	40 000,00	30 000,00	40 000,00	30 000,00	40 000,00	40 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	101 981,11	37 886,00	75 961,14	48 994,36	89 666,49	83 721,44	77 475,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	39 999,99	29 999,99	29 999,95	29 999,99	29 999,94	39 999,99	39 999,97
Aukciós fedezettség	2,55	1,26	2,53	1,63	2,99	2,09	1,94
Benyújtott ajánlatok (db)	44	55	98	55	131	72	104
Elfogadott ajánlatok (db)	31	46	55	45	50	33	56
Piaci értékesítés* (m Ft)	39 999,99	29 999,99	29 999,95	29 999,99	29 999,94	39 999,99	39 999,97
Kibocsátás ÁKK szl.-ra (m Ft)	0,01	9 000,01	9 000,05	9 000,01	9 000,06	12 000,01	12 000,03
Kibocsátott össz mennyiség (m Ft)	40 000,00	39 000,00	39 000,00	39 000,00	39 000,00	52 000,00	52 000,00

* Az ÁKK értékpapírszámlára történő kibocsátás nélkül

3 hónap és rövidebb hátralévő futamidőjű diszkont kincstárjegy aukciók hozam- és mennyiségi adatai



12 hónap hátralévő futamidőjű diszkont kincstárjegy aukciók hozam és mennyiségi adatai

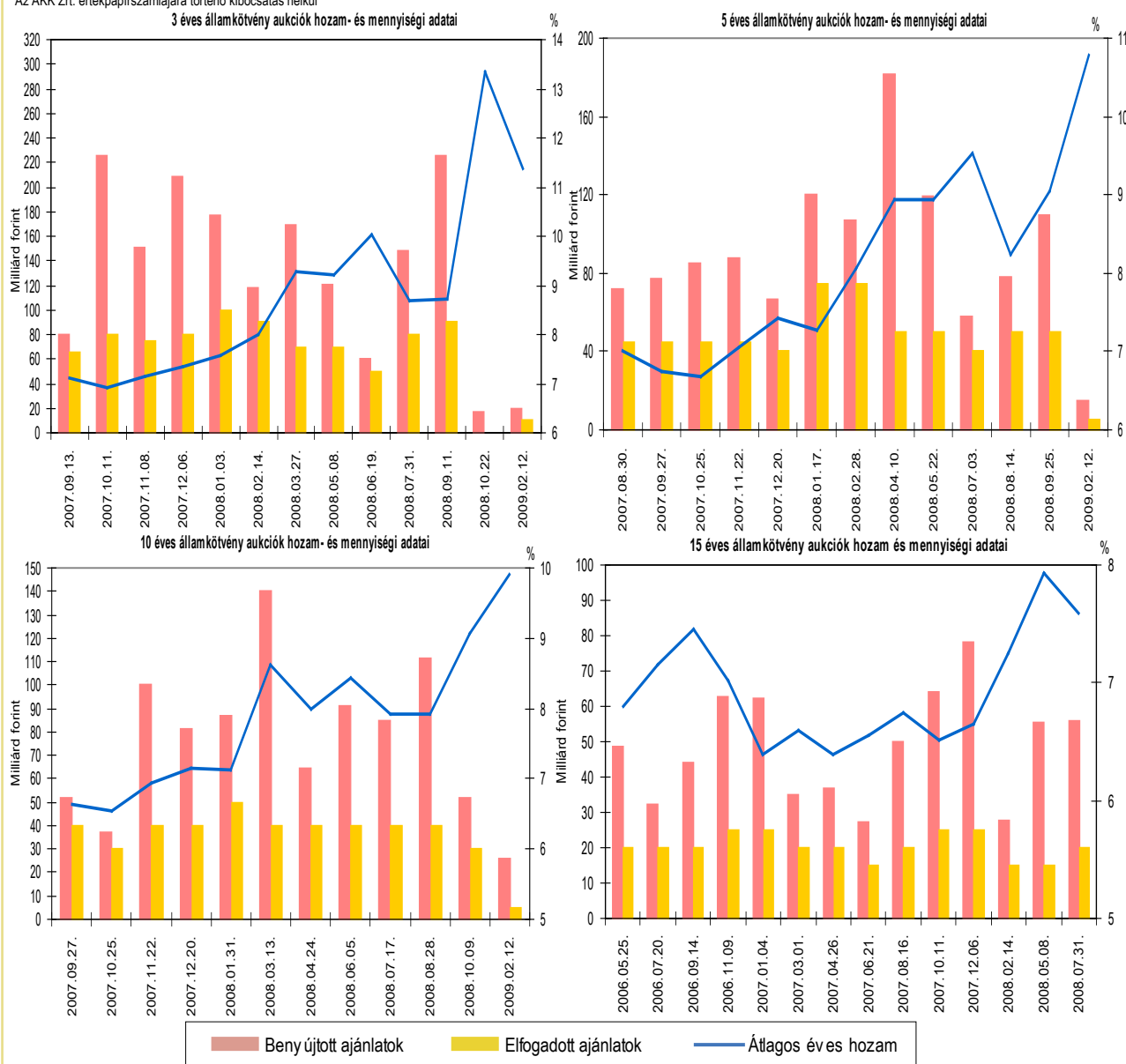


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

ÁLLAMKÖTVÉNY AUKCIÓK EREDMÉNYEI

Államkötvény neve	2012/B	2015/A	2019/A
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402367	HU0000402268	HU0000402433
Futamidő években	3	5	10
Névleges kamat (%)	7,25%	8,00%	6,50%
Értékesítés	12. aukció	17. aukció	8. aukció
Aukció időpontja	2009.02.12.	2009.02.12.	2009.02.12.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.02.18.	2009.02.18.	2009.02.18.
Lejárat időpontja	2012.06.12.	2015.02.12.	2019.06.24.
Maximális éves hozam (%) - ISMA	11,49	10,83	9,95
Minimális éves hozam (%) - ISMA	11,30	10,75	9,70
Átlagos éves hozam (%) - ISMA	11,37	10,78	9,90
Maximális éves hozam (%) - EHM	11,48	10,83	9,94
Minimális éves hozam (%) - EHM	11,29	10,75	9,69
Átlagos éves hozam (%) - EHM	11,36	10,78	9,89
Maximális eladási ár (%)	89,2156	88,2986	79,6019
Minimális eladási ár (%)	88,7517	87,9860	78,2530
Átlagos eladási ár (%)	89,0373	88,1620	78,5234
Aukciós értékesítésre meghirdetett mennyiség (m Ft)	10 000,00	5 000,00	5 000,00
Benyújtott ajánlatok összege (m Ft)	19 520,35	14 975,00	25 906,00
Elfogadott ajánlatok összege (m Ft)	9 999,98	5 000,00	5 000,00
Aukciós fedezettség	1,95	3,00	5,18
Benyújtott ajánlatok (db)	68	45	66
Elfogadott ajánlatok (db)	35	18	13
Átlagos eladási ár - minimális eladási ár (tail, %)	0,29	0,18	0,27
Piaci értékesítés*	9 999,98	5 000,00	5 000,00
Kibocsátás ÁKK értékpapírszámlára	3 000,02	1 500,00	1 500,00
Kibocsátott összes mennyiség (m Ft)	13 000,00	6 500,00	6 500,00

* Az ÁKK Zrt. értékpapírszámlájára történő kibocsátás nélkül

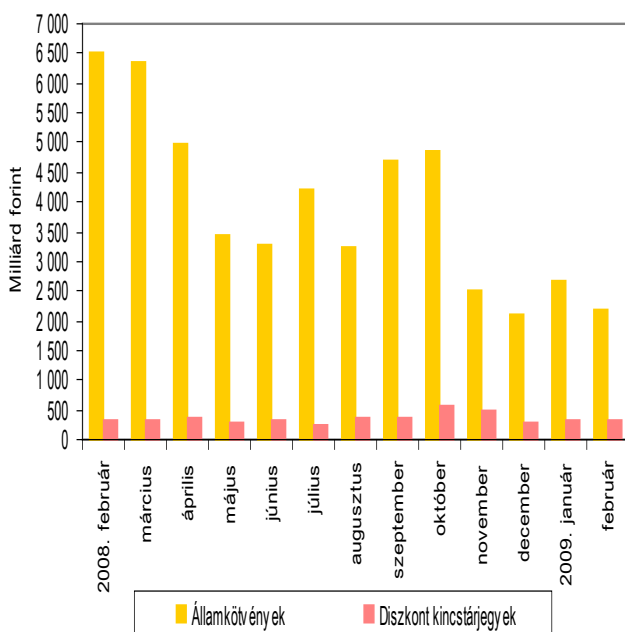


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

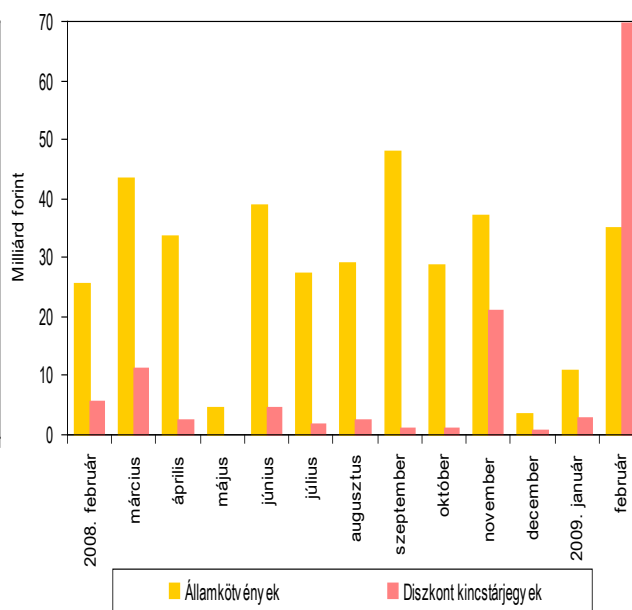
ÁLLAMKÖTVÉNY VISSZAVÁSÁRLÁSOK EREDMÉNYE

Államkötvény neve	2009/D	2009/F	2010/C
Államkötvény ISIN kódja	HU0000402243	HU0000402359	HU0000402391
Névleges kamat (%)	8,25	6,50	6,75
Visszavásárlási aukció időpontja	2009.02.25.	2009.02.25.	2009.02.25.
Pénzügyi teljesítés időpontja	2009.03.04.	2009.03.04.	2009.03.04.
Lejárat időpontja	2009.10.12.	2009.08.12.	2010.04.12.
Elfogadott minimális hozam (%)	12,00	12,00	12,89
Átlagos hozam (%) -ÁKK ISMA	12,24	12,10	13,02
Átlagos hozam (%) -ÁKK EHM	11,96	11,71	13,02
Benyújtott ajánlatok összege (millió Ft)	5 189,61	7 429,11	8 392,98
Elfogadott ajánlatok összege (millió Ft)	1 324,87	5 783,88	4 112,07

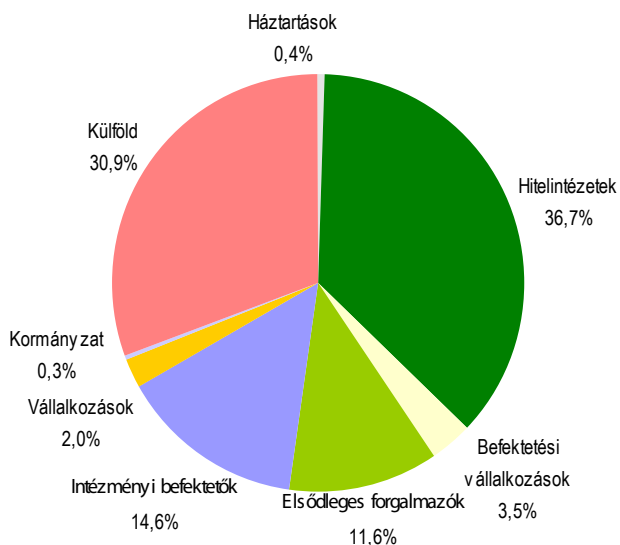
Állampapírok KELER OTC forgalma



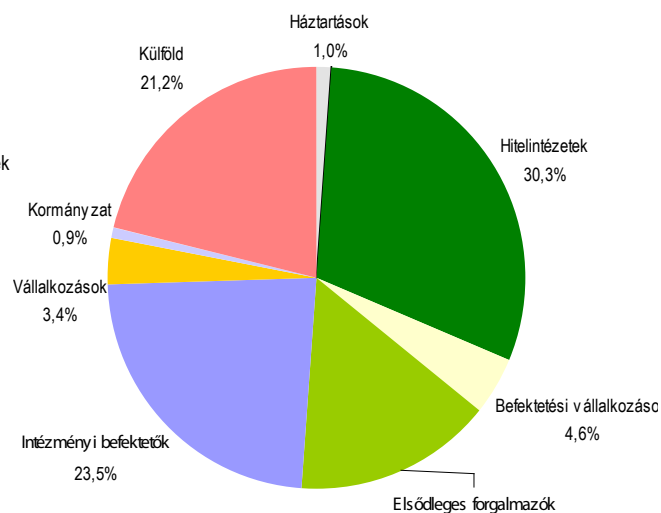
Állampapírok BÉT tőzsdei forgalma



Az elsődleges forgalmazók másodpiaci államkötvény forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. február

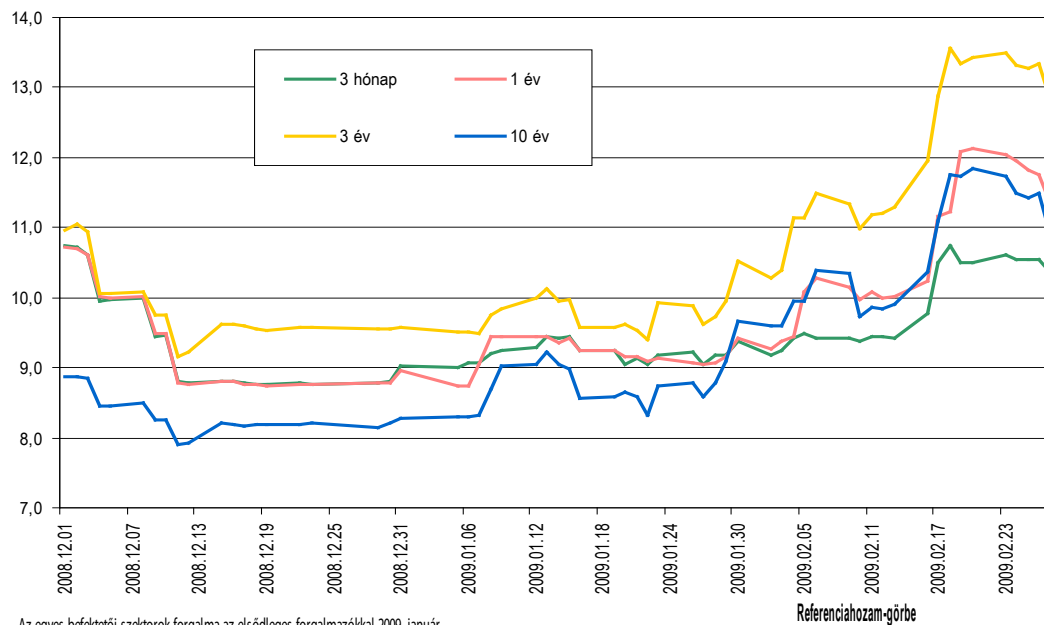


Az elsődleges forgalmazók másodpiaci diszkont kincstárjegy forgalmának befektetői szektoronkénti megoszlása 2009. február

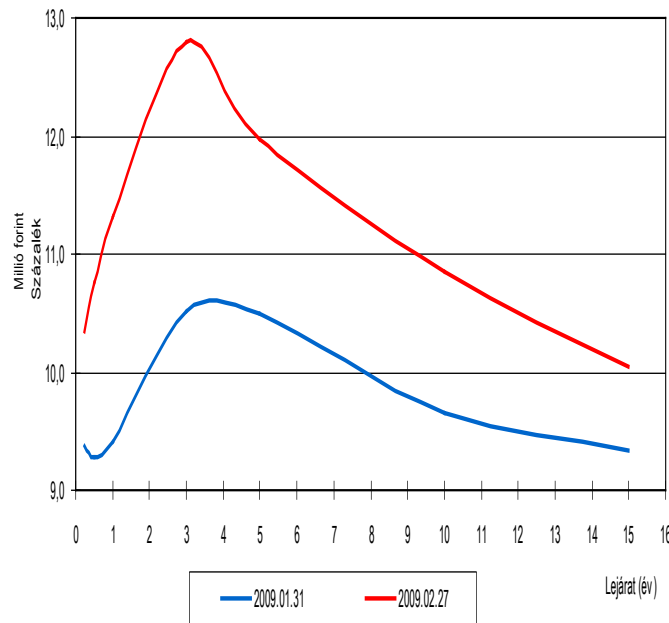
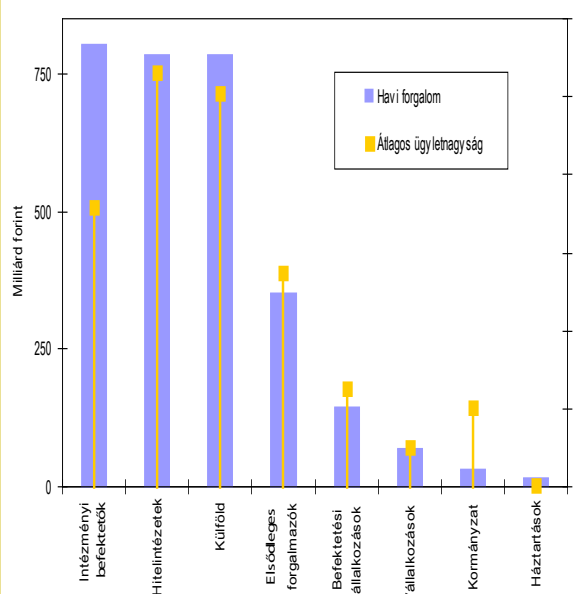


■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

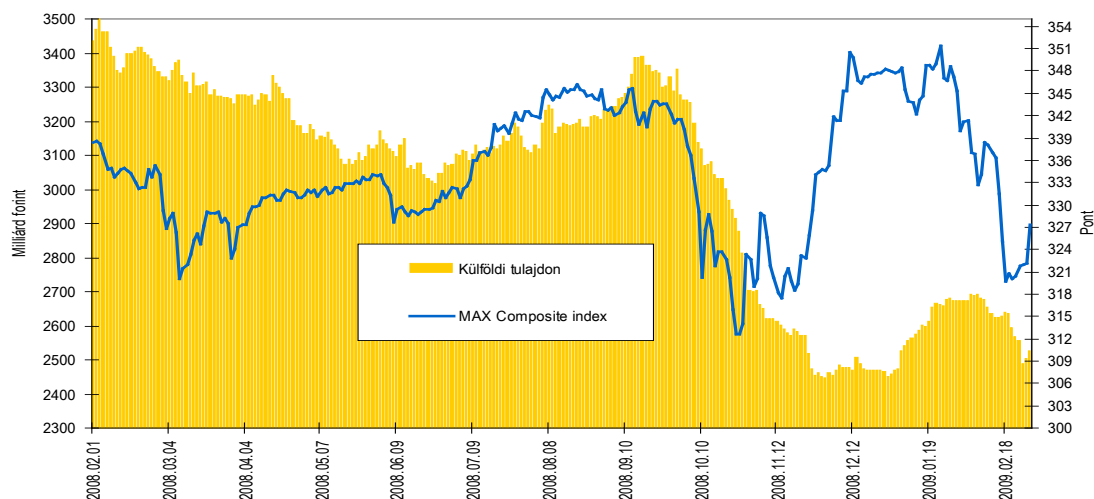
Referenciahozamok alakulása az elmúlt negyedévben



Az egyes befektetői szektorok forgalma az elsődleges forgalmazókkal 2009. január



A külföldiek által birtokolt forint állampapír állomány az elmúlt egy évben



■ ÁLLAMPAPÍRPIAC ■

A VÁLTOZÓ KAMATOZÁSÚ KÖTVÉNYEK KAMATMEGÁLLAPÍTÁSAI 2009. FEBRUÁRBAN

Kötvény neve	Kamatmegállapítás napja	Kamatidőszak	Kamatfizetés napja	Megállapított éves kamat (%)	Kifizetett/kifizetendő kamat (%)
2009/A	2009.02.11	2009.02.12	2009.08.12	8,90	4,47
2010/A	2009.02.11	2009.02.12	2009.08.12	8,90	4,47

MAGYAR ÁLLAMPAPÍR INDEXCSALÁD

	MAX index	RMAX index	MAX Composite index	ZMAX index
Értéke 2009.02.28-án	322,8363	369,4871	327,2440	377,0471
Változása az előző hónap végéhez képest	-16,3627	-0,0575	-12,6764	1,5491
Visszatekintő egyéves hozam	-4,28%	7,85%	-2,02%	8,89%

A legnagyobb másodpiaci forgalommal rendelkező állampapírok 2009. februárban

Állampapír kódja	Lejárat időpontja	Forgalom (milliárd Ft)
2011/C	2011.04.22.	278,3
2017/B	2017.02.24.	198,1
2012/C	2012.10.24.	186,6
2010/D	2010.08.24.	180,3
2019/A	2019.06.24.	167,3
D100113	2010.01.13.	145,8
2010/C	2010.04.12.	142,9
D090422	2009.04.22.	120,4
2011/B	2011.10.12.	101,0
D090429	2009.04.29.	93,1

A 2009. február végi referencia államkötvény-sorozatok piaci forgalomban lévő állománya a hónap során

	Milliárd forint	
Államkötvény megnevezése	2009.01.31.	2009.02.28.
2011/C	555,81	556,17
2012/C	656,14	656,33
2019/A	280,18	285,24
2023/A	200,10	200,12

ELSŐDLEGES FORGALMAZÓK LISTÁJA 2009. FEBRUÁR 28-ÁN

Intézményi forgalmazói kör:		A lakossági állampapírok értékesítésére szerződött elsődleges forgalmazók:
CIB Bank Zrt.	Magyar Külkereskedelmi Bank Zrt.	CIB Bank Zrt.
CITIBANK Zrt.	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.	HVB Bank Hungary Zrt.
Deutsche Bank Zrt.	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	Kereskedelmi és Hitelbank Nyrt.
ERSTE Bank Befektetési Magyarország Zrt.	Raiffeisen Bank Zrt.	Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
ING Bank N.V.	UniCredit Bank Hungary Zrt.	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.
Kereskedelmi és Hitelbank Zrt.		valamint a Magyar Államkincstár fiókhálózata